

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA MANAGEMENTU

Komparace výkonnosti vybraných podílových fondů a vlastního akciového portfolia
Performance Comparison of Selected Mutual Funds and Own Stock Portfolio

Student: David Zima

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Kateřina Kořená, Ph.D.

Ostrava 2019

Zadání bakalářské práce

Student: **David Zima**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **6208R037 Management**
Téma: **Komparace výkonnosti vybraných podílových fondů a vlastního
akciového portfolia**
**Performance Comparison of Selected Mutual Funds and Own Stock
Portfolio**
Jazyk vypracování: **čeština**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Základní principy kolektivního a individuálního investování
 3. Charakteristika vybraných podílových fondů a akciového portfolia
 4. Srovnání a zhodnocení zvolených investic
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

GLADIŠ, Daniel. *Akciové investice*. Praha: Grada, 2015. ISBN 978-80-247-5375-1.
REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. Praha: Grada, 2016. ISBN 978-80-247-5871-8.
TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*. Praha: Grada, 2014.
ISBN 978-80-247-5133-7.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Kateřina Kořená, Ph.D.**

Datum zadání: 23.11.2018

Datum odevzdání: 10.05.2019

doc. Ing. Petra Horváthová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

Prohlášení

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně“

V Ostravě dne 4.5.2019

DAVID ZIMA

David Zima

Obsah

Obsah	3
1 Úvod	5
2 Základní principy kolektivního a individuálního investování	7
2.1 Charakteristika kolektivního investování	7
2.2 Charakteristika individuálního investování	8
2.3 Výhody kolektivního investování	8
2.4 Nevýhody kolektivního investování	9
2.5 Výhody individuálního investování	10
2.6 Nevýhody individuálního investování	10
2.7 Subjekty kolektivního investování	12
2.7.1 Investiční společnost	12
2.7.2 Podílový fond	13
2.7.3 Depozitář	14
2.8 Subjekty individuálního investování	15
2.8.1 Broker	16
2.8.2 Depozitář	16
3 Charakteristika vybraných podílových fondů a mého akciového portfolia	17
3.1 ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	17
3.1.1 ČSOB Akciový český (PX)	17
3.2 NN Investment Partners C.R., a.s.	18
3.2.1 NN (L) Global High Dividend X Cap	18
3.3 Investiční kapitálová společnost KB, a.s.	18
3.3.1 KB Privátní správa aktiv 5D - Exclusive D	19
3.4 Erste Asset Management GmbH	19

3.4.1 Top Stocks.....	20
3.5 Moje akciové portfolio	20
3.5.1 Master účet.....	20
3.5.2 Akcie ČEZu.....	21
3.5.3 Akcie Kofoly ČeskoSlovensko	22
3.5.4 Akcie Komerční banky	23
3.5.5 Akcie Monety Money Bank	23
3.5.6 Akcie O2 ČR.....	24
3.5.7 Akcie Philip Morris ČR.....	25
3.5.8 Akcie Stock Spirits Group	26
3.5.9 Akcie Unipetrolu.....	27
3.5.10 Moje investiční strategie	28
4 Srovnání zvolených investic	30
4.1. Srovnání výkonnosti zvolených investic.....	30
4.2. Srovnání nákladovosti zvolených investic.....	38
4.3 Srovnání rizikovosti zvolených investic.....	40
4.4 Srovnání likvidity zvolených investic	41
4.4.1 Likvidita vybraných podílových fondů	42
4.4.2 Likvidita mého portfolia	42
5 Závěr	44
Seznam použité literatury	45
Seznam zkratk.....	48
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	

1 Úvod

Již od pradávna ještě před vznikem jakéhokoliv platidla se lidé snažili shromažďovat co možná největší majetek. Barterový obchod tedy výměna jedné věci za jinou či nějakou službu, byl první způsob, jak mohli lidé obchodovat. Už v té době se snažili o co nejvýhodnější obchody, aby pro co nejvíce zvětšili svůj matek, případně vliv a postavení.

Po vynálezu peněz jakožto směnného prostředku se lidé snažili obchodovat a směřovat své aktivity k tomu, aby jich nashromáždili co největší množství a stali se finančně nezávislí. A dnešní doba není jiná, každý člověk se dnes snaží co nejlépe podle svého uvážení zhodnotit své volné finanční prostředky. Každý však má jiné cíle a jiný pohled na riziko, proto někdo chce překonat inflaci, někdo využívá pouze konzervativní produkty, proto volí například spořicí účet nebo stavební spoření. Ovšem nejvíce lidí v dnešní době investuje do podílových fondů. Podílové fondy jsou jednou z nejlepších variant pro lidi, kteří nemají příliš mnoho času starat se o svou investici. Nějaký čas tomu ovšem musí věnovat každý investor, aby vybral ten správný investiční fond, který splní jeho potřeby a očekávání.

Cílem práce je komparace vybraných akciových podílových fondů konkrétně ČSOB Akciový český (PX), NN (L) Global High Dividend X Cap, KB Privátní správa aktiv 5D, Top Stocks a mého akciového portfolia. Zvolené druhy investic jsou porovnány ve výnosnosti, nákladovosti, likviditě a v míře rizika.

Bakalářská práce se skládá z pěti kapitol, které zahrnují úvod a závěr. Po úvodu následuje kapitola zabývající se především teorií o základních principech kolektivního a individuálního investování. Nejdříve je popsána charakteristika obou typů investování, poté jejich výhody a nevýhody a závěr této kapitoly se věnuje subjektům individuálního a kolektivního investování.

Další kapitola obsahuje charakteristiku jednotlivých investičních společností a vybraných akciových podílových fondů, které spravují. Poté jsou charakterizovány jednotlivé akcie z mého akciového portfolia a důvody, proč jsem tyto akcie zvolil.

V poslední části jsou porovnány zvolené investice a namodelovány tak jak jsem postupoval při obchodech v mém akciovém portfoliu. Porovnány jsou podle výnosnosti, nákladovosti, likvidity a míry rizika.

2 Základní principy kolektivního a individuálního investování

Tato kapitola je zaměřena na teoretickou část kolektivního a individuálního investování. Nejprve jsou charakterizovány oba typy investičních strategií, dále jsou popsány výhody a nevýhody kolektivního a individuálního investování. Závěr se týká jednotlivých subjektů těchto druhů investování.

2.1 Charakteristika kolektivního investování

Veselá (2011, s. 708) popisuje kolektivní investování takto *„podnikání, jehož předmětem je shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti upisováním akcií investičního fondu nebo podílových listů podílového fondu, investování na principu rozložení rizika a další obhospodařování tohoto majetku“*. V České republice je nyní upraveno zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále označován jako ZISIF).

Nejčastějším způsobem kolektivního investování je investice do podílových fondů. Podílový fond funguje na principu přijímání peněz od investorů, kteří vkládají do fondu své peníze, a tím se stávají podílníky. Podílové fondy řídí správci fondů, kterým se také říká portfolio manažeři. Tento manažer obstarává nákup a prodej jednotlivých aktiv. Investor investuje peníze podle strategie, kterou dopředu zná a může si ji pročíst a seznámit se s ní na webových stránkách investiční společnosti. Jednotky, které určují hodnotu fondu, bývají zejména podílové listy. Podílník si tedy nekupuje konkrétní aktiva, ale podílové listy, ty může kdykoliv odprodat zpátky nebo dokoupit další, za aktuální tržní hodnotu. Hodnota jednotlivých podílových listů je k nalezení na webových stránkách investičních společností, specializovaných finančních serverech nebo různých finančních denících. Investor si tak může jednoduše vypočítat aktuální hodnotu své investice [5], [8].

2.2 Charakteristika individuálního investování

U individuálního investování si investor sám kupuje konkrétní finanční aktiva. Mezi ty se řadí například konkrétní akcie, dluhopisy nebo jiná finanční aktiva, odlišnost od kolektivního investování, kde si investor koupil nějaký balíček finančních aktiv, které byly zahrnuty v daném podílovém fondu. Jednotkou u tohoto způsobu investic jsou jednotlivé finanční tituly nebo aktiva. Zde je rozdíl oproti kolektivnímu investování, kde jednotkou byly podílové listy. Podílový fond řídí portfolio manažer, zatímco v tomto případě se manažerem stává osoba, která si aktiva zakoupila [3], [5].

2.3 Výhody kolektivního investování

Hlavní výhodou je zejména diverzifikace portfolia. Díky tomu je zajištěno, že pokud se nedaří v jedné oblasti nepřijde investor o všechny své vložené prostředky. Drobný investor většinou nemá dostatečný kapitál, aby si mohl koupit například akcie 200 společností. Pokud by to udělal a koupil si jednu akcii od každé z dvou set společností, zruinovaly by ho jednotlivé poplatky. V takovém případě je proto lepší, vybrat si podílový fond s vyhovující investiční strategií, a investovat do něj. Prostřednictvím fondu tak budou prostředky dostatečně diverzifikovány [6].

Jako další výhody lze uvést snadný přístup k informacím a využití profesionálního portfolio manažera. Investovat tak může i začátečník bez zkušeností, jelikož jsou všechny potřebné informace snadno dostupné. Většinu informací o fondu zprostředkovává zmiňovaný manažer. O vložené prostředky se tedy stará odborník.

Velkou výhodou kolektivního investování je i obrovské množství podílových fondů, do kterých lze investovat. Investor si může vybrat podle své averze k riziku, dále pak podle sektoru, kde si může vybrat odvětví nebo trh, lze vybírat i podle finančních aktiv, do kterých fond investuje, ať už jsou to akcie, dluhopisy, komodity nebo jiná finanční aktiva.

Do výčtu výhod tohoto typu investování se řadí i poměrně dobrá likvidita. U většiny podílových fondů při odprodání podílových listů dostane investor peníze na

účet do sedmi dnů od zadání pokynu pro prodej. Některé fondy jsou samozřejmě schopné vyplatit peníze na účet dříve, a to do dvou až tří dnů.

V neposlední řadě nesmíme také zapomenout, že podnikatelskou činnost, konkrétně kolektivní investování, mohou vykonávat jen speciálně určené právnické osoby. Taktéž zde probíhá speciální dozor a vše podléhá zákonům, které musí být dodržovány. Samozřejmostí je příslušná licence, kterou musí mít každá společnost. Všechny tyto aspekty a náležitosti by tak měly na vyspělých kapitálových trzích ochránit investora před neetickým chováním [5], [6].

V této kapitole byly nastíněny hlavní výhody kolektivního investování. Musíme ovšem vzít v úvahu, že i tento typ investování stejně jako každý jiný má i své nevýhody.

2.4 Nevýhody kolektivního investování

První nevýhodou jsou poplatky za správu fondů. Pohybují se v rozmezí 0,5% - 2% za rok, a to z aktiv, které spravuje investiční fond. Kromě toho musí investor zaplatit poplatek za nákup a odkup podílových listů. Ten je zpravidla ve výši 0% - 5%.

Další nevýhodou je ztráta možnosti, jakkoliv ovlivňovat to, do jakých aktiv bude daný fond investovat svůj kapitál. Samozřejmě si investor může vybrat podílový fond s profilem, který on sám uzná za vhodné, ale to je vše, jak může alokaci daných aktiv ovlivnit. Vše ostatní už poté závisí na správci fondu.

Nastává zde také riziko, které vyplývá ze samotného investování na kapitálových a peněžních trzích. I když fondy spravují odborníci, nikdy nemá investor zaručeno, že nepřijde o část své investice a dostane se do ztráty. S investováním na kapitálových a peněžních trzích také hrozí, že i přes veškerý dohled a regulace se mohou najít společnosti, které se budou k investorům chovat neeticky [6].

Předtím, než se rozhodneme svěřit své peněžní prostředky investiční společnosti, bychom měli zvážit všechny klady i zápory, které kolektivní investování nabízí.

2.5 Výhody individuálního investování

Velkou výhodou tohoto typu investování jsou malé poplatky. Na burze investujeme prostřednictvím obchodníků s cennými papíry, kterým se říká brokeři. Každý broker má jiné poplatky, ale jsou to zanedbatelné částky oproti poplatkům, které musíme platit u podílových fondů.

Další výhodou je, že si investor může určit nejen konkrétní odvětví, ale také titul, který chce koupit, například akcie skupiny ČEZ nebo pšenici jako komoditu. Vše záleží jen a pouze na něm. Sám si tedy vybírá a investuje do jednotlivých aktiv, je omezen pouze nabídkou brokera, kterého využívá.

U individuálního investování je také eliminováno neetické chování investičních společností, jelikož vložené prostředky investuje investor přímo na burze a nesvěřuje je žádnému správci, který by s nimi mohl, jakkoliv neeticky naložit.

Velké plus je pro investora ještě větší výběr, než je tomu u podílových fondů. Jednotlivých druhů aktiv, do kterých může investovat, jsou tisíce.

Investor si může zvolit svou vlastní strategii, která odpovídá jeho potřebám. Není v tomto případě ovlivněn žádnými regulacemi. Má tedy naprostou volnost při výběru jednotlivých aktiv. A díky tomu, že investuje jen do málo titulů nebo aktiv, má čas každý titul nebo aktivum dostatečně prostudovat a zhodnotit, zda má tato investice pro něj smysl či nikoliv [5], [3].

Toto je výčet hlavních výhod, které nám nabízí individuální investování, s těmi ovšem souvisí i celá řada nevýhod.

2.6 Nevýhody individuálního investování

Hlavní nevýhodou pro drobného investora je malá diverzifikace jeho portfolia. Jelikož nemá ani zdaleka tak velký kapitál, jako podílový fond, nemůže si dovolit nakoupit mnoho různých titulů nebo aktiv, ale musí se spolehnout na to, že vybere jen několik, zato ale kvalitních.

S malou diverzifikací je také spojena větší volatilita. V situaci, kdy má investor ve svém portfoliu pouze několik málo aktiv, každý růst nebo pokles i jednoho aktiva, může způsobit v jeho portfoliu značné kolísání. Na rozdíl od podílového fondu, kde je zainvestováno například do dvou set aktiv a kolísání jednoho prakticky investor ani nepocítí.

Další nevýhodou, ač se to může zdát jako výhoda, je někdy až přespříliš dostupných informací. Jsou dostupné v médiích, časopisech na webových stránkách. Investor musí vybírat jen opravdu relevantní zdroje a ani ty nemusejí mít vždy potřebné nebo pravdivé informace o daném investičním instrumentu. S tím souvisí i reakce na tyto zprávy, které jsou popsány v odstavci níže.

Obrovskou nevýhodou pro investora je, že nemá tým lidí, se kterými by jednotlivé investice prodiskutoval a zvážil. Musí se rozhodovat jen sám za sebe, a to může být problém. Podle psychologů má většina lidí přehnanou sebedůvěru, a proto může investor zbytečně často obměňovat své portfolio, právě z tohoto důvodu. Jednoduše řečeno, si investor myslí, že má lepší informace než ostatní, a také je dokáže lépe vyhodnocovat, což je samozřejmě chyba.

Dalším psychologickým faktorem je odpor ke ztrátám. Investoři mívají obrovský problém prodat ztrátovou investici. Raději zůstávají dále v pozici a nerealizují ztrátu, protože nerealizovaná ztráta pro ně nepředstavuje takový problém, jako ztráta realizovaná. Oproti tomu se pak zbytečně zbavují výnosných investic a zůstávají v těch ztrátových.

Jak již bylo zmíněno výše, informací je mnoho a často na ně investor reaguje přehnaně. Místo, aby si vše důkladně ověřil a popřemýšlel nad danou informací, reaguje impulzivně, což mu může velice ublížit [3].

U individuálního investování jsou největšími nástrahami zmíněné psychologické faktory, a proto je třeba dobře zvážít, zda jsem vhodnou osobou na to, abych jako investor dokázal vše ustát.

2.7 Subjekty kolektivního investování

V následující kapitole jsou popsány subjekty, které se zabývají kolektivním investováním. Nejprve bude popsána investiční společnost, dále pak charakteristika podílových fondů a neposlední řadě také depozitáře.

2.7.1 Investiční společnost

Prvním subjektem kolektivního investování je investiční společnost. Jedná se o právnickou osobu, která vznikla za účelem kolektivního investování. Aby mohla investiční společnost vykonávat svou činnost, musí mít povolení od příslušného regulatorního orgánu, kterým je Česká národní banka. Společnost je založena skupinou investičních manažerů a je zodpovědná za skladbu jednotlivých finančních instrumentů, které odpovídají pravidlům a cílům daného fondu, tak jak je stanoveno v prospektu fondu.

Peněžní prostředky vloží do fondu lidé s přebytkem peněžních prostředků, ale s nedostatečným množstvím informací, jak zhodnotit své peníze na kapitálových trzích. Investiční společnost poté nese zodpovědnost za obchodování s investičními instrumenty a jejich další správnou.

Investiční společnost není oprávněna emitovat dluhopisy. Naopak může obhospodařovat majetek investičních fondů a majetek podílových fondů patřící jiné investiční společnosti. Také může pro jinou investiční společnost nebo fond vykonávat činnosti, jakou jsou administrativní činnost, tedy vedení účetnictví, personální a daňová agenda, poskytování právních služeb, zajišťování reklamy a další. Za svou činnost poté inkasuje odměny, nejčastěji v podobě procentuální části z celkového objemu aktiv fondu, které má daná investiční společnost ve své správě [6], [8].

2.7.2 Podílový fond

Podílový fond je organizační složkou investiční společnosti, která nemá žádnou právní subjektivitu. Majetek je soustředěn v investiční společnosti, která ho také spravuje. Přestože podílový fond není právnickou osobou ani nemá žádnou právní subjektivitu, musí být označen. Podle zákona musí být v názvu podílového fondu obchodní jméno investiční společnosti, která daný fond vytvořila. Dále pak musí obsahovat označení, které ho odliší od jiných fondů stejné společnosti.

Za peněžní prostředky investoři koupí podílové listy, což jsou cenné papíry, ze kterých je fond utvořen. Stávají se tak podílníky, ale i přesto nemají právo jakkoli zasahovat do správy majetku fondu.

Podílové listy je možno uhradit pouze peněžními prostředky, ty musí být ihned investiční společností převedeny na účet. Účet je vedený u depozitáře pro daný podílový fond, a to z toho důvodu, aby úroky nezískala investiční společnost, ale o tento úrok se navýšil majetek v podílovém fondu.

Podle zákona rozeznáváme dva druhy podílových fondů - otevřené a uzavřené. V této práci se budu zabývat pouze otevřenými podílovými fondy. Charakteristické pro otevřený podílový fond je neomezené množství podílových listů, které může fond emitovat. Do fondu tak může investovat libovolný počet podílníků. Podílník má právo na odkoupení podílových listů ze strany investiční společnosti. Znamená to tedy, že investiční společnost musí od podílníka podílový list odkoupit.

Bez ohledu na to, jestli uplynula lhůta, kdy investiční společnost ještě prodává podílové listy za jejich nominální hodnotu, je cena podílového listu vždy skutečnou hodnotou.

Při odkoupení podílového listu investiční společností se využívají prostředky, které jsou uloženy u depozitáře. Kdyby se stalo, že by najednou zažádalo více investorů o odkup podílových listů a na účtu vedeném pro daný podílový fond by nebylo dostatečné množství finančních prostředků, musela by společnost prodat část cenných papírů, které tvoří majetek v daném podílovém fondu.

Investiční společnost má povinnost od podílníka podílové listy odkoupit nejpozději do jednoho měsíce ode dne, kdy podílník podal pokyn k prodeji svých

podílových listů. Pokud není na účtu, který spadá pod daný fond dostatek finančních prostředků, je investiční společnost dovoleno použít vlastní majetek k úhradě nebo si může vzít i krátkodobý úvěr.

Pokud společnost použije vlastní prostředky nebo si vezme krátkodobý úvěr mělo by to být za účelem ochrany ostatních podílníků. Jestliže si ovšem společnost vezme krátkodobý úvěr musí počítat s tím, že bude splácen z majetku podílového fondu, a to včetně úroků.

Ve výjimečných případech, pokud by byly ohroženy zájmy podílníků může investiční společnost zastavit odkup podílových listů. Ovšem pokud tak investiční společnost učiní, může to udělat nejdéle na dobu tří měsíců. V takovém případě pak nemá podílník možnost na zpětný odkup podílových listů, které vlastní.

Pokud se investiční společnost uchýlí k pozastavení odkupu podílových listů neprodleně to musí nahlásit státnímu orgánu, a to i s řádným odůvodněním proč tak učinila. Také je povinna vhodným způsobem o této skutečnosti informovat podílníky. Ve většině případů se pro tuto situaci využívají sdělovací prostředky. Příslušný státní orgán, kterému bylo sděleno pozastavení odkupu podílových listů nahlášeno však má právo rozhodnutí investiční společnosti zrušit. Týká se to případů, kdy by bylo zrušení pozastavení odkupu v zájmu podílníků. Toto rozhodnutí musí být státním orgánem vydáno do tří dnů od doručení informace, že daná investiční společnost pozastavuje zpětný odkup podílových listů od svých podílníků.

Problém u otevřených podílových fondů je v tom, že musí udržovat majetek a peněžní hotovost v takovém množství, aby byla schopna uspokojit podílníky, kteří zažádají o zpětný odkup svých podílových listů [6], [7], [8].

2.7.3 Depozitář

Aby jakýkoliv fond kolektivního investování mohl být založen, musí mít svého vlastního depozitáře. Ten se stará o evidenci majetku a o to, jak fond s majetkem nakládá. Depozitářem je vždy banka, která má k výkonu této funkce potřebnou licenci. Depozitář uzavře depozitářskou smlouvu s investiční společností a na jejím základě

vykonává svou činnost depozitáře. Tato smlouva je uzavřena na dobu neurčitou s výpovědní lhůtou, která činí šest měsíců.

Depozitář zajišťuje úschovu majetku fondu kolektivního investování. V případech, kde to není možné, je povoleno vykonávat svou funkci prostřednictvím jiné osoby.

Další důležitou funkcí depozitáře je evidence všech finančních transakcí provedených fondem kolektivního investování.

Dále obstarává dozor nad vydáváním a odkupem akcií nebo podílových listů fondu kolektivního investování. Depozitář je tedy zodpovědný za to, aby vše bylo v souladu se zákonem a statutem fondu kolektivního investování.

Depozitář taktéž kontroluje aktuální oceňování akcií nebo podílových listů, výnos z majetku, a také způsob oceňování majetku. Všechny tyto aspekty musí být v souladu se zákonem.

Jestliže je depozitářem zjištěno, že něco nasvědčuje protiprávnímu jednání ze strany investiční společnosti nebo že byl porušen statut fondu, okamžitě to projedná s danou investiční společností. Pokud opravdu investiční společnost jednala protiprávně, okamžitě nahlásí tuto skutečnost regulatornímu orgánu, v tomto případě České národní bance [8].

2.8 Subjekty individuálního investování

V této kapitole bude popsán především broker jako zprostředkovatel obchodů pro investory, jelikož přímý přístup na burzu mají pouze licencovaní obchodníci s cennými papíry, kteří jsou zároveň členy burzy.

2.8.1 Broker

Broker je obchodník s cennými papíry, který jedná vlastním jménem, ovšem na cizí účet a riziko. Zprostředkovává pokyny k nákupu a prodeji, které mu klienti zadávají. Za tuto svou činnost je broker odměňován v podobě brokerage, což je provize za jeho činnost. Existují různé typy brokerů. Ti, kteří nabízejí pouze zprostředkování nákupů a prodejů investičních instrumentů až po ty, kteří nabízejí úplný servis. Ten spočívá nejen ve zprostředkování nákupů a prodejů investičních instrumentů, ale i doplňkové investiční služby, jako například poradenství, provedení analýzy, úschovu a správu cenných papírů.

Při výběru brokera musí investor brát v potaz, na jakých trzích a burzách mu umožní obchodovat, také s jakými instrumenty a tituly. Také záleží na jednotlivých poplatcích, které si broker za své služby účtuje. Tohle vše musí investor zvážit, aby si vybral správného a spolehlivého brokera, přes kterého investuje své peněžní prostředky [8].

2.8.2 Depozitář

Stejně jako u kolektivního investování, kde je uložen majetek investiční společnosti i každý broker má svůj depozitář. Majetek investora je tak oddělen od majetku obchodní společnosti, což je pro investora velké plus [8].

3 Charakteristika vybraných podílových fondů a akciového portfolia

Tato kapitola je věnována charakteristice vybraných podílových fondů. Dále v této kapitole je charakterizováno vlastní akciové portfolio. Fondy, které jsem na toto srovnání vybral, mají podobnou investiční strategii všechno jsou to akciové podílové fondy a investují do dividendových titulů. Pouze podílový fond Top Stocks má jinou investiční strategii. A tento fond jsem do své práce zařadil, protože ho spravuje jeden z nejznámějších českých portfolio manažerů Jan Hájek a rád bych tedy porovnal své portfolio s jeho fondem.

3.1 ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost byla založena 3. července 1998. Předmětem podnikání této investiční společnosti je kolektivní a individuální správa portfolií v rozsahu povolení udělené Českou národní bankou. Základní podíl společnosti činí 499 mil. Kč na kterém se ze 100% podílí KBC Asset Management, NV. Tato investiční skupina má dlouhodobě největší tržní podíl na českém trhu v oblasti kolektivního investování [19].

Pro srovnání byl vybrán tento akciový fond, protože se nejvíce podobá strategii mého investičního portfolia.

3.1.1 ČSOB Akciový český (PX)

Jedná se o otevřený podílový fond, který byl založen 5. října 2011. Tento fond se typem řadí mezi akciové podílové fondy. ČSOB Akciový český (PX) se snaží kopírovat vývoj indexu PX, je proto složen z akciových titulů z parketu BCPP. Doporučený horizont této investice je 10 let a déle. Tento fond je vhodný pro investory,

kteří preferují vyšší riziko s vidinou potencionálně vyšších zisků. Z tohoto důvod je fond zařazen do 6. rizikové skupiny a má profil velmi odvážný [20].

3.2 NN Investment Partners C.R., a.s.

NN Investment Partners C.R. působí v České republice již od roku 1997. Patří mezi dceřiné společnosti NN Group N.V., veřejně obchodované společnosti. Ke konci roku 2018 spravovala společnost aktiva v souhrnné výši 111 mld. Kč. Tyto služby mohou využít institucionální klienti, jako jsou například pojišťovny, penzijní fondy, firmy nebo neziskové organizace a prostřednictvím podílových fondů také retailoví investoři. Od srpna 2015 společnost nově nabízí možnost investic do NN podílových fondů přímo formou vlastní obchodní platformy NN investor [28].

3.2.1 NN (L) Global High Dividend X Cap

Tento fond investuje na akciových trzích po celém světě. Zaměřuje se na investice do společností, které nabízejí nadprůměrný dividendový výnos. Fond se snaží investovat do takových společností, u kterých je výše dividendového výnosu udržitelná. Byl založen v roce 2002, v té době bylo možné do fondu investovat pouze v eurech. Od roku 2007 mají investoři možnost investovat i v českých korunách. NN (L) Global High Dividend X Cap spadá do 5. rizikové skupiny. Investiční horizont je zde doporučen na 5 a více let [29], [30].

3.3 Investiční kapitálová společnost KB, a.s.

Společnost byla založena Komerční bankou, a.s. 1. května 1994, jako stoprocentní dceřiná společnost. Investiční kapitálová společnost KB, a.s. se stala právním nástupcem Investiční kapitálové společnosti KB, spol. s r.o. založené v roce 1991. Od 1. ledna 2010 se Investiční kapitálová společnost KB, a.s. stala součástí

Amundi Group, což je skupina, která se zabývá správou aktiv a je největší v Evropě. Amundi Group vznikla fúzí společností Société Générale Asset Management a Crédit Agricole Asset Management [27].

3.3.1 KB Privátní správa aktiv 5D - Exclusive D

Zaležení fondu KB Privátní správa aktiv 5D - Exclusive D se datuje k 9. červnu roku 2013. Tento fond investuje do akcií celosvětově známých společností, jako například Microsoft, VISA, PepsiCo, Komerční banka. Všechny společnosti, do kterých fond investuje mají společnou vlastnost a tím je že všechny společnosti do kterých fond investuje vyplácejí dividendu. Snahou managementu je, aby dividendové výnosy dosahovaly v dlouhodobém horizontu alespoň 3%. Dividendy, které fond od společnosti obdrží vyplácí podílníkům vždy začátkem roku. Riziko u tohoto fondu je vyšší s tím také souvisí 5. rizikový stupeň. Doporučený investiční horizont je minimálně 5 let [16].

3.4 Erste Asset Management GmbH

Na podzim roku 2015 došlo ke sloučení Investiční společnosti České spořitelny a Erste Asset Management GmbH, všechna práva a povinnosti Investiční společnosti České spořitelny na společnost Erste Asset Management GmbH, která po fúzi v České republice dále provádí svou činnost prostřednictvím pobočky s názvem Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika. Nově vzniklá společnost se zabývá převážně investováním do otevřených podílových fondů a s ním spojenou správou majetku v těchto fondech a také poskytováním souvisejících poradenských služeb [21].

3.4.1 Top Stocks

Fond Top Stocks spadající pod skupinu Erste Asset Management GmbH byl založen 28. srpna 2006. Fond spravuje jeden z našich nejznámějších portfolio manažerů Jan Hájek. Tento fond je specifický v tom, že investuje do poměrně malého počtu akciových titulů na rozvinutých trzích a všechny pozice v tomto fondu mají přibližně stejnou váhu. Rizikový profil je v tomto případě na stupni 6. Délka investičního horizontu je u fondu Top Stocks 5 let a déle [35].

3.5 Moje akciové portfolio

V této části budou popsány jednotlivé akciové tituly, které mám ve svém vlastním portfoliu a také společnost, přes kterou své obchody provádím tedy Fio banka konkrétně její Master účet. Každý titul bude charakterizován a bude mu věnována samostatná kapitola. Má strategie je investovat pouze do titulů na pražské burze, které mají hrubý dividendový výnos alespoň 5%, a ten je udržitelný. Také zde bude popsána moje investiční strategie a pohled na investování.

3.5.1 Master účet

První velkou výhodou Master účtu je bezplatná evidence zde uložených veřejně obchodovaných cenných papírů. Cenné papíry jsou evidovány na sběrném účtu vedeném depozitářem pro Fio banku, a.s. Dividendy jsou automaticky připisovány na tento účet, což investorům značně ulehčí od administrativy, která je s výplatou dividend spjatá [23].

3.5.2 Akcie ČEZu

Skupina ČEZ je energetická společnost působící v řadě zemí střední a jihovýchodní Evropy a také v Turecku s centrálou v České republice. Hlavní podnikatelské aktivity skupiny jsou výroba, distribuce, obchod a prodej elektřiny a tepla, obchod a prodej v oblasti zemního plynu a těžba uhlí. ČEZ zaměstnává více než 30 tisíc zaměstnanců. Největším akcionářem skupiny ČEZ je Česká republika, která vlastní téměř 70% všech akcií společnosti [17].

Akcie našeho energetického giganta tedy skupiny ČEZ jsem si vybral, protože byly v době mého nákupu dost podhodnocené, což se ukázalo, jako pravda a akcie stouply, v současné době jsou stále ještě pokud je srovnáme s podobnými společnostmi akcie ČEZu na poměrně nízkých úrovních. Věděl jsem také, že elektřina bude zdražovat což je pro ČEZ nejdůležitější faktor v hospodaření. Že elektřina zdraží mi napovídalo hlavně Německo, svou energetickou politikou, kdy chtějí do roku 2022 odstavit všechny své jaderné elektrárny a co nejvíce se zaměřit na obnovitelné zdroje, se kterých je výroba elektřiny nákladnější. A v poslední řadě je to samozřejmě dividenda. Společnost patří také k dividendovým stálicím na BCPP a já vidím v této společnosti veliký potenciál.

Graf 3.1 Vývoj akcií ČEZu v Kč od 18.4.2014 – 18.4.2019



Zdroj: ČEZ [18]

3.5.3 Akcie Kofoly ČeskoSlovensko

Kofola ČeskoSlovensko je přední výrobce nealkoholických nápojů střední a východní Evropy. Výroba probíhá v sedmi závodech, které společnost vlastní a zaměstnává v nich více než 1800 zaměstnanců. Mezi nápoje a výrobky, které společnost prodává nepatří pouze stejnojmenná limonáda kofola, ale také pramenitá voda Rajec, minerální voda Klášterná, sirupy Jupí a dětské nápoje Jupík, hroznová Vinea, čerstvé ovocné a zeleninové šťávy UGO, energetický nápoj Semtex. V Adriatickém regionu prodává společnost slovinskou minerální vodou Radenska a chorvatskou minerální vodou Studenac. V roce 2017 Kofola ČeskoSlovensko koupila polského výrobce ovocných a bylinných produktů Premium Rosa. Mezi další akvizice společnosti patří LEROS, tradiční český výrobce směsí z léčivých rostlin [22].

Investovat do akcií Kofoly jsem se rozhodl poté co společnost CED GROUP prodala celý svůj podíl v Kofole za cenu 255 Kč. Akcie se tedy najednou neobchodoval lehce nad 400 Kč, ale najednou pod 300 Kč za akcii. Začal jsem se tedy o společnost výrazně zajímat a usoudil sem, že dividendový výnos je pro mě dostačující při nižší tržní ceně akcie, a že společnost má růstový potenciál. Také jsem věděl, že výrazně zlevnil cukr což je hlavní komodita, kterou Kofola využívá a pozitivně se tak promítne do jejího hospodaření, proto jsem se rozhodl tyto akcie nakoupit.

Graf 3.2 Vývoj akcií Kofoly ČeskoSlovensko v Kč od 1.10.2015 – 18.4.2019



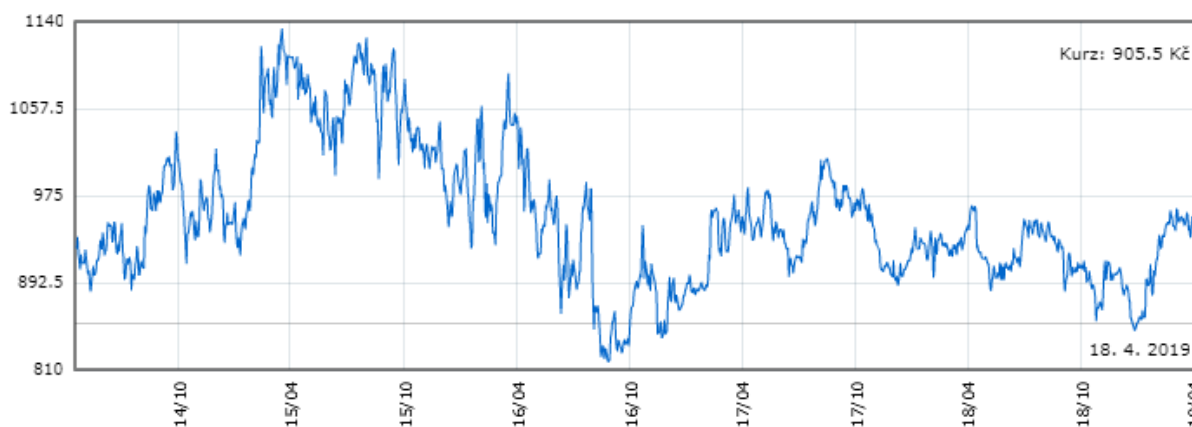
Zdroj: Akcie [9]

3.5.4 Akcie Komerční banky

Komerční banka je ze 60% vlastněna finanční skupinou Société Générale. Banka má v současné době asi 2 391 000 klientů. Aktiva banky, které spravuje činí 1004 mld. Banka zajišťuje kompletní bankovní služby fyzickým i právnickým osobám. Komerční banka také vlastní 100% podíl v Modré pyramidě a poskytuje tak i stavební spoření [27].

Tyto akcie jsem nakoupil z jediného důvodu, a to je udržitelný poměrně atraktivní dividendový výnos. Osobní zkušenosti s touto bankou nemám příliš pozitivní, ale to mohlo být způsobeno konkrétní osobou, se kterou jsem v rámci banky jednal. Je to systémově důležitá banka s dostatečně velkou kapitálovou přiměřeností. Obecně české banky jsou finančně zdravé a v zátěžových testech vykazují dobré výsledky.

Graf 3.3 Vývoj akcií Komerční banky v Kč od 18.4.2014 – 18.4.2019



Zdroj: Akcie [10]

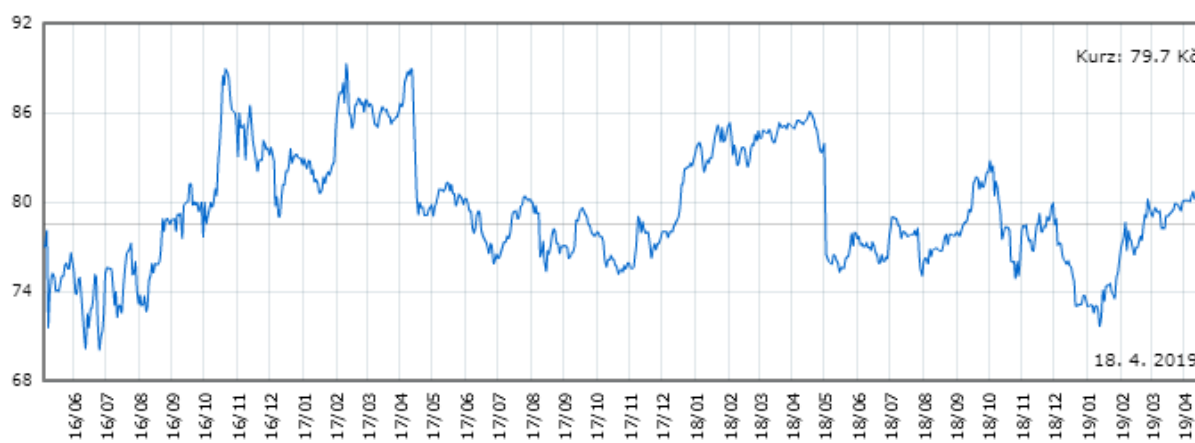
3.5.5 Akcie Monety Money Bank

MONETA Money Bank je lídrem na trhu spotřebitelského financování a rozvíjející se bankou v oblasti malého a středního podnikání v České republice. Akcionářská struktura je velice roztržštěná a žádná společnost nemá výraznější akciový podíl největším akcionářem Monety Money Banka je Chase Nominees

Limited, která ve společnosti drží 14,95%. Aktiva, které banka spravuje dosahují výše asi 178 mld [26].

Bankovní titul Monetu jsem nakoupil, protože vyplácí vysokou dividendu a je to i strategií společnosti vyplácet vysoké dividendy. Za další výhodu monety považuju její kapitálovou přiměřenost s dostatečným volným kapitálem, který už částečně rozpustila při výplatě dividend. Posledním důvodem, proč jsem do Monety investoval jsou mé vlastní zkušenosti s touto bankou a zkušenosti s ostatními bankami například Komerční bankou nebo Českou spořitelnou. Myslím si, že poplatky a služby má moneta daleko jednodušší a levnější než tyto velké banky a v tom vidím její velkou konkurenční výhodu.

Graf 3.4 Vývoj akcií Monety Money Bank v Kč od 5.5.2016 – 18.4.2019



Zdroj: Akcie [11]

3.5.6 Akcie O2 ČR

O2 je jedničkou v poskytování telekomunikačních služeb na českém trhu. V současnosti provozuje téměř osm milionů mobilních a pevných linek, což z něj dělá jednoho z největších poskytovatelů plně konvergentních služeb v Evropě. O2 soustředí velkou pozornost na využití růstového potenciálu především v oblasti ICT. Má přístup k datovým centrům o celkové rozloze 7 300 metrů čtverečních a řadí se největším společností v oblasti hostingových a cloudových služeb, dále také v

oblasti managed services. Díky své O2 TV je společnost největším provozovatelem internetového televizního vysílání v České republice [31].

O2 jsem nakoupil, protože je těžké proniknout do jejího byznysu, i když se ČTÚ snaží přivést na český trh čtvrtého operátora. Hlavní impuls pro můj nákup byla však stabilní dividendy, která se podle mě nebude minimálně v následujících třech letech měnit a bude stabilní. Proto jsem taky O2 nakoupil, protože má velký a stabilní dividendový výnos, což je pro mou strategii nejdůležitější.

Graf 3.5 Vývoj akcií O2 v Kč od 18.4.2014 – 18.4.2019



Zdroj: Akcie [12]

3.5.7 Akcie Philip Morris ČR

Philip Morris ČR je dceřiná společnost Philip Morris International a má největší tržní podíl v oblasti tabákových výrobků v České republice. Společnost drží 99% podíl ve společnosti Philip Morris Slovakia s.r.o. Společnost má jediný závod v Kutné Hoře, kde zaměstnává přes 800 zaměstnanců. Celkově společnost zaměstnává přes 1000 zaměstnanců [32].

Akcie tabákového výrobce Philip Morris ČR jsem nakoupil, protože společnost má nulový dluh, což je u akciových společností opravdu zřídka kdy viděno. Dále pak společnost vyplácí dividendu od roku 1997. Většinou vyplatí okolo sta procent svého čistého zisku na dividendách a z hlediska těchto parametrů dividendové stálce na BCPP se mi tato akcie velmi líbí, a proto jsem ji také nakoupil.

Graf 3.6 Vývoj akcií Philip Morris ČR v Kč od 18.4.2014 – 18.4.2019



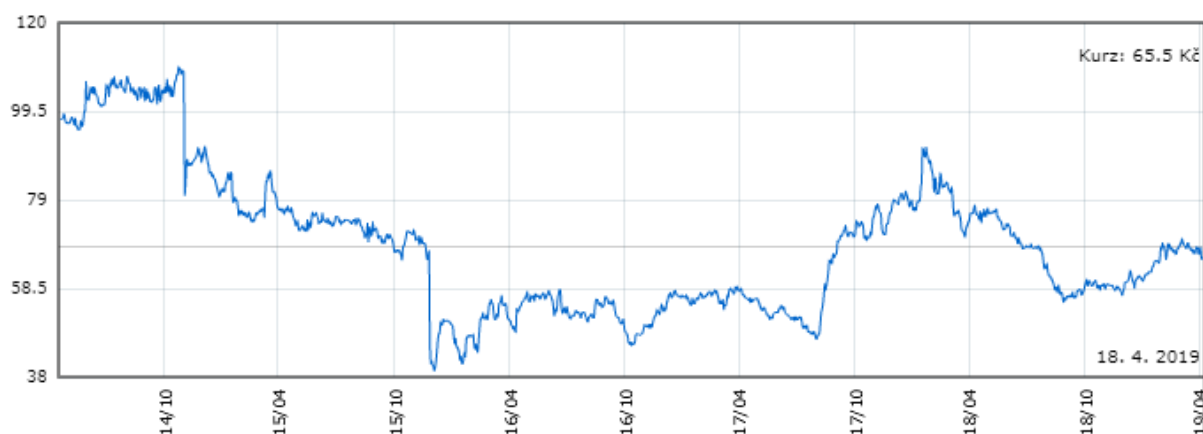
Zdroj: Akcie [13]

3.5.8 Akcie Stock Spirits Group

Stock Spirits Group je jedním z předních výrobců lihovin ve střední a východní Evropě. Skupina má portfolio více než 40 značek napříč širokou nabídkou lihovin včetně vodky, ochucených likérů na bázi vodky, rumu, brandy, hořkých a limoncello. Mnoho našich produktů má vedoucí postavení na trhu v našich hlavních geografických trzích. Hlavní trhy jsou Polsko, Česká republika a Itálie. Společně tvořily 89% čistých tržeb Skupiny za fiskální rok 2018. Další trhy, kde skupina působí jsou Slovensko, Bosna a Hercegovina a Chorvatsko. Akcionářská struktura této společnosti je také značně roztržena a nikdo nevlastní více než 10% společnosti [36].

Tuto společnost jsem si vybral stejně, jako akcie ČEZ, protože mi přišla podhodnocená v rámci sektoru. Stock Spirit Group nemá příliš velký dluh, který stále snižuje, což je pro mě jako pro investora pozitivní a také má dostatečné množství peněžních toků, kterými buď může financovat dluh nebo vyplatit větší dividendu, poslední možností je akvizice nějaké společnosti. Společnost už učinila jednu akvizici za dobu, co jí držím i rapidně zmenšila svůj dluh. Stock Spirit Group úplně nezapadá do mé strategie z hlediska dividendového výnosu, ale tuto společnost jsem koupil právě i ne tak kvůli dividendě, protože ta není příliš vysoká, ale kvůli růstu společnosti a v kapitolách níže bude vidět, že jsem na těchto akcích mohl inkasovat největší zisk, kdybych je prodal.

Graf 3.7 Vývoj akcií Stock Spirits Group v Kč od 18.4.2014 – 18.4.2019



Zdroj: Akcie [14]

3.5.9 Akcie Unipetrolu

Unipetrol je firma, která se zabývá zpracováním ropy v rámci petrochemického průmyslu. Vznik firmy se datuje k roku 1994 a od roku 2004 je součástí skupiny PKN Orlen, která koupila 63% akcií od Fondu národního majetku. Pod Unipetrol spadají také tyto společnosti, a to Kaučuk, Chemopetrol, Benzina, Paramo, Česká rafinérská, Unipetrol Trade, Spolana a Unipetrol Rafinérie [37].

Akcie Unipetrolu jsem si vybral, protože společnost byla podhodnocená při srovnání společností ze stejné oblasti. Dle mého názoru byla možnost pro vyplácení dividendy a jejímu růstu, protože společnost měla spoustu volných peněžních toků. To se nakonec nestalo a společnost ovládla PKN Orlen a Unipetrol odešel z BCPP.

Graf 3.8 Vývoj akcií Unipetrolu v Kč od 18.4.2014 – 27.9.2018



Zdroj: Akcie [15]

3.5.10 Moje investiční strategie

Nejdůležitějším bodem je pro mě investovat do něčeho čemu rozumím a mohu si o tom najít dostatečné množství informací. Základem mé strategie je investovat do společností, o kterých si myslím, že mají nějakou konkurenční výhodu a perspektivu dlouhodobě udržovat své zisky a vyplácet stabilní, alespoň pětiprocentní dividendu. Mám v úmysl držet tyto akcie klidně celý život a inkasovat každý rok rentu v podobě již výše zmíněných dividend a postupně při nákupních příležitostech přikupovat další akcie těchto společností případně přidat do svého portfolia nějakou další. Pokud nějaká akcie z mého akciového portfolia hodně vzroste, možná budu uvažovat o jejím prodeji nebo alespoň nějaké části akcií dané společnosti a za inkasovaný kapitálový výnos bych nakoupil nebo dokoupil nějaké jiné akcie s vysokou dividendou. Jak již jsem napsal je pro mě důležité, abych své investici rozuměl, proto investuji pouze na BCPP, protože jsou zprávy těchto společností reportované v češtině, a to je pro mě vzhledem k mé špatné úrovni angličtiny důležité. Investuji zde i proto, že BCPP nabízí jako burza jedny z největších dividendových výnosů v Evropě.

Dříve jsem měl zainvestováno v podílových fondech a nebyl jsem s tím spokojen, protože dle mého názoru se člověk o své vlastní peníze nejlépe stará sám. Samozřejmě pokud člověk nemá čas nebo potřebné vzdělání je uložení peněz do podílových fondů rozumnou volbou. Já sleduji vývoj svého portfolia každý den a každý den si čtu nově zveřejněné ekonomické a finanční zprávy většinou na internetu. Rozhodně tedy nejsem žádný aktivní investor, ale moje strategie je nakoupit, držet a inkasovat dividendy.

V současné době bych se nemusel o nic starat a pouze až mi přijdou dividendy tak si je převést na svůj běžný účet, mě ovšem investování zajímá, proto si pořád čtu všechny ty články. Víím, že je moje investice velice riziková, jelikož nemám příliš velkou diverzifikaci, protože mám pouze pár akciových titulů ve svém portfoliu. Akciové investice jsou jednou s nejrizikovějších investic, co snižuje míru rizika mé investice je fakt, že všechny akcie z mého portfolia jsou dividendové, a ty bývají většinou méně volatilní než akcie společností, které dividendu nevyplácejí.

Toto jsou základní principy mé strategie, kterých se snažím držet. Samozřejmě jako každý investor dělám chyby, ale snažím se z nich poučit, abych se stejné chybě příště vyvaroval.

4 Srovnání zvolených investic

V této kapitole budou srovnány jednotlivé podílové fondy a akciové portfolio, dle zvolených kritérií. Jako kritéria byly zvoleny výkonnost, riziko, nákladovost a likvidita daných investic

4.1. Srovnání výkonnosti zvolených investic

Tato podkapitola je zaměřena na nejdůležitější věc pro každého investora a tím je výnosnost dané investice. Uváděná výkonnost je srovnána v tříměsíčních intervalech.

Cílem investora je, aby jeho investiční výnos zvětšil jeho kupní sílu. Z čehož vyplývá, že když se výnos zdaní a odečte se inflace musí být kladný. Každý investor se musí rozmyslet do čeho bude investovat a do jaké třídy aktiv vloží svůj kapitál.

Do první kategorie aktiv spadají ty s pevným kupónem. Tato kategorie obsahuje bankovní depozita, pokladniční poukázky a dluhopisy. V prostředí inflace si aktiva z této kategorie povedou špatně. Výnosy jsou u těchto aktiv limitovány, předem stanoveným kupónem, a to až do jejich splatnosti.

Ve druhé kategorii jsem aktiva, jejichž charakteristickým zástupcem je zlato. Držet zlato je samozřejmě lepší než držet hotovost, ale zlato se nerozmnožuje a jeho využití je velmi omezené. Historicky výnos zlata, který je očištěn o inflaci je velice blízko nule. Nehodí se tedy k dlouhodobému držení. Pouze v extrémních dobách je možnost, že fyzicky držené zlato bude mít pro jeho majitele velkou hodnotu.

Půda, nemovitosti a firmy jsou aktiva, které spadají do třetí kategorie takzvaných produktivních aktiv. Pro lidi je nákup půdy nebo nemovitostí synonymum pro protiinflační pojistku. Jestliže inflace stoupá, rostou také ceny pozemků a nemovitostí. Toto pravidlo funguje, pokud se nezapojí političtí představitelé, kteří mohou začít například regulovat ceny nebo konfiskovat majetek. Riziko těchto intervencí a represí je proto nižší u firem, protože je v zájmu každého státu, aby firmy fungovaly a docházelo tak k ekonomickému růstu. Akcie jsou tedy v tomto případě lepší volbou na

ochranu proti inflaci. Další výhodou akcií je fakt, že nejsme limitováni místem, kde žijeme, ale můžeme je kupovat kdekoliv.

V inflačním prostředí většinou úrokové sazby rostou a díky tomu jsou akcie taženy směrem dolů. Investor se tedy musí zaměřit na akcie společností, které i v tomto prostředí udrží své zisky nebo je budou v lepším případě ještě navyšovat [2].

V Tab. 4.11 jsou vypsány hodnoty, které byly namodelovány tak, že u všech investic byly prováděny stejné finanční operace, jako u mého akciového portfolia. Počáteční vklad byl 630 000 Kč, poté proběhl další nákup za 60 000 Kč a poslední nákup za 30 000 Kč proběhl po jednom roce. Při každém dalším nákupu nebo prodeji jsem postupoval stejnou poměrnou částkou i u podílových fondů, aby srovnání bylo co nejvíce vypovídající. V úvahu zde nebudou brány poplatky u podílových fondů. Částky mohou být i záporné, pokud daná investice v nějakém časovém horizontu byla ztrátová.

Tabulka 4.1 Výnosy investic v Kč od 18.7.2017

	ČSOB Akciový český (PX)	NN (L) Global High Dividend X Cap	KB Privátní správa aktiv 5D	Top Stocks	Moje akciové portfolio
1 měsíc	14 704	-16 929	-9 148	-25 109	4 870
3 měsíce	25 512	6 835	-822	10 290	35 611
6 měsíců	62 612	19 163	976	49 344	109 785
9 měsíců	75 875	12 795	-19 581	46 640	115 401
12 měsíců	70 359	11 685	-54 279	90 247	81 416
15 měsíců	65 486	9 763	-61 691	37 915	54 222
18 měsíců	15 021	-11 825	-91 225	-14 614	44 755
21 měsíců	81 444	52 288	-58 669	20 424	65 081

Zdroj: Vlastní zpracování

Z Tab. 4.2 lze vidět, že nejvýnosnější investicí ve sledovaném horizontu 21 měsíců je podílový fond od ČSOB, ale že například investicí do akcií lze za půl roku

při počátečním kapitálu 630 000 Kč vydělat skoro 110 000 Kč. A to jsou všechny mé akcie dividendové, takže by neměly být tak volatilní, jako ty, které dividendu nevyplácejí. U fondů jsem neodečetl poplatky, takže kdybych to udělal výkonost podílových fondů by byla menší.

Tabulka 4.2 Výnosy investic v % od 18.7.2017

	ČSOB Akciový český (PX)	NN (L) Global High Dividend X Cap	KB Privátní správa aktiv 5D	Top Stocks	Moje akciové portfolio
1 měsíc	2,33	-2,69	-1,45	-3,99	0,77
3 měsíce	4,05	1,08	-0,13	1,63	5,65
6 měsíců	9,94	3,04	0,15	7,83	17,43
9 měsíců	11,00	1,85	-2,84	6,76	16,72
12 měsíců	9,77	1,62	-7,54	12,53	11,31
15 měsíců	9,10	1,36	-8,57	5,27	7,53
18 měsíců	2,09	-1,64	-12,67	-2,03	6,22
21 měsíců	11,31	7,26	-8,15	2,84	9,04

Zdroj: Vlastní zpracování

V Tab 4.2 jsou stejné hodnoty jako v Tab 4.1, avšak vyjádřeny v procentech namísto korun, protože výkonnosti fondů se vždy udávají v procentuálním vyjádření. Velkou váhu přikládám poražení fondu Top Stock ve všech sledovaných intervalech až na jeden. Tento fond spravuje známý portfolio manažer Jan Hájek, který používá podobnou strategii jako světoznámý investor Warren Buffet.

Jeho strategie spočívá v hledání podniků, které mají nějakou konkurenční výhodu, která je trvale udržitelná. Nakupuje však až se mu líbí ocenění dané akcie. Například akcie prudce klesnout v návaznosti na nějaký problém, který způsobí, že firmě jeden rok klesne zisk třeba o 70%. To je příležitost pro Buffeta nakoupit, protože akcie prudce oslabí, ale on ví, že další roky se ziskovost vrátí do normálu a akcie zase porostou [1].

Tabulka 4.3 Ceny jednotlivých akcií z mého portfolia a moje nákupy v Kč a jejich počet v kusech od 18.7.2017

	ČEZ	Kofola	Komerční banka	Moneta Money Bank
Počet akcií	250	191	65	2710
Můj nákup	402,5	312,5	928,5	80
1 měsíc	421,1	415	1008	76,5
3 měsíce	455,1	404,2	964,9	76,1
6 měsíců	510	420	931	83,7
9 měsíců	541,5	411	927,5	85,7
12 měsíců	574,5	303	951	77,7
15 měsíců	550	292	890,5	78,3
18 měsíců	539,5	289	890	74,3
21 měsíců	537	304	905,5	79,7

Zdroj: informace z Fio, vlastní zpracování

Tabulka 4.4 Ceny jednotlivých akcií z mého portfolia a moje nákupy a prodeje v Kč a jejich počet v kusech od 18.7.2017

	O2	Phillip Morris ČR	Stock spirit group	Unipetrol
Počet akcií	489	8	1250	200
Můj nákup	282	15 596	50,1	300
Můj prodej				377
1 měsíc	278	13940	59,3	293,2
3 měsíce	256,6	16 479	70,5	345,9
6 měsíců	275,5	16 900	91	376
9 měsíců	289	17 760	74,3	370
12 měsíců	263,5	15 200	67,7	374
15 měsíců	248,5	14 500	60	
18 měsíců	246	14 500	63,7	
21 měsíců	248,5	13 960	65,5	

Zdroj: informace z Fio, vlastní zpracování

V Tab 4.3 a 4.4 jsou uvedeny ceny jednotlivých akcií ve zkoumaných obdobích a ceny nákupů a jednoho prodeje, který jsem provedl. A také počet akcií, který jsem za danou cenu nakoupil. U akci Unipetrolu nejsou vypsány v dalších intervalech po 12 měsících, protože akcie byly staženy z burzy, jelikož PKN Orlen vlastnil přes 95% akcií a měl právo na odkup od minoritních akcionářů. I já jsem tedy své akcie i když je moje strategie držet a inkasovat dividendy prodal tyto akcie 20.12.2017 se ziskem 16 399 Kč. Akcie komerční banky byly nakoupeny po 9 měsících držení portfolia a Akcie Kofoly ČeskoSlovensko po roce fungování mého portfolia, proto je u těchto akcií rozdíl v cenách v prvních měsících, protože jsem je neměl v držení od začátku tohoto portfolia. V Tab 4.3 a 4.4 nejsou zahrnuty inkasované dividendy ty budou vypsány v tabulce níže.

Tabulka 4.5 Výnosy jednotlivých akcií z mého portfolia v % od 18.7.2017

	ČEZ	Kofola	Komerční banka	Moneta Money Bank
1 měsíc	4,62			-4,37
3 měsíce	13,07			-4,83
6 měsíců	26,71			4,63
9 měsíců	34,53			7,13
12 měsíců	42,73		2,42	-2,83
15 měsíců	36,65	-6,66	-4,1	-2,12
18 měsíců	34,04	-7,52	-4,15	-7,12
21 měsíců	33,41	-2,72	-2,5	-0,37

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 4.6 Výnosy jednotlivých akcií z mého portfolia v % od 18.7.2017

	O2	Phillip Morris ČR	Stock Spirit Group	Unipetrol
1 měsíc	-1,42	-10,62	18,36-	-2,27
3 měsíce	-9,01	5,66	40,72	15,3
6 měsíců	-2,36	8,36	81,64	25,33
9 měsíců	2,48	13,88	48,3	23,33
12 měsíců	-6,56	-2,54	35,13	24,67
15 měsíců	-11,88	-7,03	19,76	
18 měsíců	-12,77	-7,03	27,15	
21 měsíců	-11,88	-10,49	30,74	

Zdroj: Vlastní zpracování

V Tab. 4.5 a 4.6 jsou uvedeny výnosy jednotlivých akcií z mého portfolia v procentech u akcií Komerční banky a Kofoly ČeskoSlovensko jsou uvedeny hodnoty až po nákupu těchto akcií a u Akcií Unipetrolu do vynuceného prodeje kvůli vytěsnění minoritních akcionářů skupinou PKN Orlen. A musí být bráno v potaz, že ani v těchto výnosech v procentech nejsou započítány dividendy.

Z těchto tabulek je zřejmé, že největších zisků bylo dosaženo na akciích skupiny ČEZ a Stock Spirit Group, kde mohl být realizován zisk přes 80% už po 6 měsících držení této akcie. Já se však držím své strategie držet tyto akcie a pouze inkasovat dividendy a případně dokupovat při případných příležitostech.

Tabulka 4.7 Vyplacené hrubé dividendy v jednotlivých letech v Kč

	ČEZ	Kofola	Komerční banka	Moneta Money Bank
2014	40		46	
2015	40		62	
2016	40	7	62	
2017	33	13,50	40	9,80
2018	33	16,20	47	8
2019		13,50	51	6,15

Zdroj: informace z Fio, vlastní zpracování

Tabulka 4.8 Vyplacené hrubé dividendy v jednotlivých letech v Kč

	O2	Phillip Morris ČR	Stock Spirit Group	Unipetrol
2014	18	880	0,3	0
2015	13	880	1,03	0
2016	16	920	1,22	5,52
2017	21	1000	5,3	8,30
2018	21	1080	2,19	
2019	21	1600	1,54	

Zdroj: informace z Fio, vlastní zpracování

V Tab 4.7 a 4.8 jsou uvedeny vyplácené dividendy v jednotlivých letech. V tabulkách tam, kde nejsou uvedeny hodnoty znamená, že daná společnost ještě nebyla na burze nebo už z ní naopak odešla. Dividendy, které jsou vypsány za rok 2019 jsou pouze navrhnuté ještě nebyly schváleny valnými hromadami, ale nejspíše budou schváleny a daná výše bude odpovídat. U Komerční banky jsou dividendy od roku 2014 do roku 2016 děleny pěti, jelikož v roce 2016 proběhlo štěpení akcií 1:5.

Z obou tabulek vyplývá, že tyto společnosti vyplácejí poměrně vysokou a stabilní dividendu, což je pro moji investiční strategii nejdůležitější faktor.

Tabulka 4.9 Hrubý dividendový výnos v % vzhledem k mé nákupní ceně akcií

	ČEZ	Kofola	Komerční banka	Moneta Money Bank
2018	8,2		5,06	10
2019		4,32	5,49	7,69

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 4.10 Hrubý dividendový výnos v % vzhledem k mé nákupní ceně akcií

	O2	Phillip Morris ČR	Stock Spirit Group	Unipetrol
2018	7,45	6,92	4,37	
2019	7,45	10,26	3,07	

Zdroj: Vlastní zpracování

V těchto Tab. 4.9 a 4.10 jsou uvedeny moje dividendové výnosy, které jsem inkasoval, jak už jsem zmiňoval u dividend za rok 2019 ještě není jistá jejich výše, protože je ještě neschválila valná hromada.

Jak je vidět z Tab. 4.9 a 4.10 největší dividendový výnos jsem inkasoval u akcií Monety a Phillip Morris ČR. Také O2 nabízí stálý poměrně dosti vysoký výnos skoro 7,5 %.

V úvahu se ovšem musí brát, že dividendy z Tab. 4.7 a 4.8 jsou v hrubé výši stejně jako dividendové výnosy z Tab. 4.9 a 4.10.

Nejdůležitější věcí, která tento dividendový výnos určuje je nákupní cena akcie. Čím levněji se podaří investorovi akcii nakoupit tím bude jeho dividendový výnos větší.

Tabulka 4.11 Celkové výnosy za 21 měsíců od 18.7.2017

	Výnosy v %	Výnosy v Kč
ČSOB Akciový český (PX)	11,31	81 444
NN (L) Global High Dividend X Cap	7,26	52 288
KB Privátní správa aktiv 5D	-8,15	-58 669
Top Stocks	2,84	20 424
Moje akciové portfolio	15,49	111 518

Zdroj: Vlastní zpracování

Z Tab. 4.1, 4.2, 4.3 a 4.4 vyplývá, že největšího výnosu dosáhl fond ČSOB Akciový český (PX), ale pokud přičteme ke kapitálovému výnosu z mého akciového portfolia i čistý dividendový výnos mého portfolia, tak největšího výnosu dosáhlo moje akciové portfolio, a to nebyly odečteny poplatky od výnosů podílových fondů, ty by totiž výnos těchto podílových fondů snížily.

4.2. Srovnání nákladovosti zvolených investic

Tato podkapitola je zaměřena na srovnání nákladovosti zvolených investic. Budou zde tedy porovnávány poplatky a další náklady spojené s těmito investicemi.

Tabulka 4.12 Jednotlivé poplatky u vybraných podílových uvedeně v %

	ČSOB Akciový český (PX)	NN (L) Global High Dividend X Cap	KB Privátní správa aktiv 5D	Top Stocks
Vstupní poplatek	2	2	1,5	3
Výstupní poplatek	0	0	0	0
Celková roční nákladovost	1	2,32	1,75	2,16

Zdroj: informace z ISČS, ČSOB AM, Amundi - KB, NN IP, vlastní zpracování

Vstupní poplatky jsou podobné. Největší jsou, jak můžeme v Tab. 4.12 vidět u fondu Top Stock a nejnižší u KB Privátní správy aktiv 5D. Výstupní poplatky jsou u všech fondů nulové, což je pro potenciálního investora pozitivní zjištění. Celková nákladovost fondů je nejnižší u ČSOB Akciový český (PX) a to proto, že tento fond je spravován pasivně, aby kopíroval index PX díky tomu nejsou vynakládány náklady na portfolio manažera.

Tabulka 4.13 Jednotlivé poplatky u Master účtu

Master účet	
Poplatek za obchod	0,35 % z objemu obchodu, min. 40 Kč / max. 1.190 Kč
Inkaso a připsání dividend	0,20 % z připisované výše výnosů nebo jiného peněžitého plnění
Podání pokynu ve standardním aukčním režimu – elektronicky	zdarma

Zdroj: informace z Fio, vlastní zpracování

Když porovnáme Tab. 4.12 a 4.13 vidíme, že poplatky u podílových fondů jsou daleko větší než poplatky u tohoto účtu, kde si sám člověk nakupuje akcie. Díky tomu lze také dosáhnout většího zhodnocení než u podílového fondu, protože nemusíme platit žádného portfolio manažera a za nákup zaplatíme 0,35%, kdežto u podílových fondů, které jsme porovnávali to bylo minimálně 1,5%. U prodeje stejně jako u podílových fondů není žádný poplatek. Nebral jsem zde v potaz 15% daň, kterou by musel investor zaplatit, kdyby prodal akcie s kapitálovým výnosem do tří let od jejich nákupu, protože je to v rozporu s mojí investiční strategií prodávat akcie.

4.3 Srovnání rizikovosti zvolených investic

Gladiš (2015, s. 89) uvádí, tuto definici rizika „*riziko definujeme jako pravděpodobnost trvalé ztráty vložené investice*“. Trvalou ztrátou nejlépe popíšou příklady. Investoři vlastníci akcie Coca-Cola před krizí v roce 2007, byli nepříjemně překvapeni, když akcie klesly při krizi v roce 2008 z 30 dolarů na 20 dolarů. Zde se ovšem nejednalo o trvalou ztrátu nýbrž pouze o kolísání trhu. Zisk na jednu akcii společnosti Coca-Cola v roce 2008 byl téměř totožný se ziskem společnosti v roce 2007 a v následujícím roce byl už o 16% vyšší. Hodnota této společnosti tímto burzovním krachem tedy neutrpěla a 30 dolarů dosáhly akcie už během roku 2009. Dnes se akcie Coca-Coly obchodují na úrovních okolo 49 dolarů.

Protipólem byly v roce 2008 akcie Lehman Brothers, protože akcionáři, kteří tyto akcie vlastnili neměli po této krizi vůbec nic. Banka Lehman Brothers ohlásila bankrot a hodnota jejich akcií spadla na nulu, což znamená, že tady její akcionáři utrpěli trvalou ztrátu kapitálu. Možnost, že by akcionáři nějakým způsobem získali svoji investici zpět neexistuje. Na BCPP jsme mohli vidět podobný případ u akcií NWR, kde nejspíše akcionáři už nikdy neuvidí svůj vložený kapitál zpátky [2].

Vztah mezi různými typy investic a rizikem ztráty je příliš neurčitý a příliš proměnlivý spolu s měnícími se podmínkami na to, aby ho bylo možno vyjádřit spolehlivým matematickým vzorcem [4].

Investiční riziko tedy záleží na názoru jednotlivce, každý může mít na danou investici jiný názor co se týká velikostí rizika. Proto také neexistuje žádný objektivní standart pro měření rizika. Riziko si nejvíce přiblížíme, jako poměr mezi hodnotou a cenou. Pokud investor tedy ví, jakou pro něho má daná investice hodnotu je cena hlavním ukazatelem rizika. Abychom mohli odhadnout míru spolehlivosti, musíme investovat do toho čemu rozumíme. To je pro investora nejdůležitější věc, protože míru rizika u investic, kterým nerozumíme neodhadneme správně. A v oblastech, kterým rozumí by se měl investor zaměřit na, jak už bylo zmíněno společnosti, jejichž business je stabilní a předvídatelný. To by mělo snížit pravděpodobnost našeho omylu a snížit míru rizika. Schopnost správně řídit riziko je velice složité a není to lehce osvojitelné, je k tomu potřeba čas, získat praxi a samozřejmě zkušenosti. Proto bychom měli investovat jenom do věcí, kterým rozumíme nebo se vybrat manažera podílového

fondů, a to velmi pečlivě, protože ten, pak bude řídit riziko naší investice do podílových fondů [2].

Proto v této kapitole srovnáme riziko, pouze rizikovými profily, které jsou uvedeny v popisech jednotlivých fondů.

Tabulka 4.14 Rizikový profil stupnice 1-7

Moje akciové portfolio	ČSOB Akciový český (PX)	NN (L) Global High Dividend X Cap	KB Privátní správa aktiv 5D	Top Stocks
6	6	5	5	6

Zdroj: informace z ISČS, ČSOB AM, Amundi - KB, NN IP, vlastní zpracování

Rizikové profily jsou u všech sledovaných fondů podobné a dosti rizikové, protože to jsou akciové investice pohybují se od 5 po 6 bodů ze 7 možných. Svému akciovému portfoliu jsem přiřadil 6, protože se podobá fondu od ČSOB, který investuje taky pouze na BCPP.

4.4 Srovnání likvidity zvolených investic

Veselá (2011, s. 665) charakterizuje likviditu jako „*představuje schopnost přeměnit určitý investiční instrument na hotovost velice rychle s minimálními transakčními náklady. Za likvidní považuje investor takový investiční instrument, který může prodat během několika minut bez toho, že by zaznamenal ztráty ve své hodnotě*“.

Je mnoho faktorů, které mohou ovlivnit likviditu investičního instrumentu. Jsou jimi především druh a charakteristika konkrétního instrumentu a charakter trhu, na kterém se konkrétní investiční instrument obchoduje. Mezi nejlikvidnější aktiva se řadí hotovost, pokladniční poukázky, státní dluhopisy, nejbonitnější blue chips akcie a devizy. Aby mohl být trh označen za dostatečně likvidní, musí být dostatečně velký s širokou škálou účastníků, kteří uzavírají velké množství obchodů a ve velkých objemech.

Preference investora je nakoupit co nejlikvidnější instrument. Pokud je nějaký instrument málo likvidní tlačí to jeho kurz dolů, protože jeho poptávka klesá. U instrumentů, které mají nízkou likviditu, tak investoři požadují větší výnos za podstupovanou nelikviditu [8].

4.4.1 Likvidita vybraných podílových fondů

Likvidita u těchto fondů je poměrně vysoká. Na českém trhu trvá vypořádání obchodu většinou tři pracovní dny. Znamená to tedy, že pokud investor zadá příkaz k odkupu podílových listů do tří pracovních dnů bude mít peníze na účtu. Vysoká likvidita patří k důležitým výhodám tohoto finančního instrumentu.

4.4.2 Likvidita mého portfolia

Tato kapitola bude zaměřena na likviditu jednotlivých akcií z mého akciového portfolia. U každé akcie si bude uvedeno množství free float akcií, tedy akcií, které jsou volně obchodované na trhu.

Tabulka 4.15 Množství free float akcií vybraných společností v %

	ČEZ	Kofola	Komerční banka	Moneta Money Bank
Free float	29,75	27,8	39,6	100

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 4.16 Množství free float akcií vybraných společností v %

	02	Philip Morris ČR	Stock Spirit Group	Unipetrol
Free float	16,13	15,61	89,10	0

Zdroj: vlastní zpracování

Z Tab. 4.15 a 4.16 je vidět všechny společnosti mají dostatečně velký free float a nemají tedy problémy s likviditou. Pouze u Unipetrol nemá žádný free float, neboť jak již bylo zmíněno výše Skupina PKN Orlen vytěsnila minoritní akcionáře.

Rychlost, jakou dokážu dané akcie přeměnit na peníze je téměř okamžitá. Na BCPP se obchoduje ve všední dny od 9 – 16 hodin a v tuto dobu pokud zadám pokyn mám peníze za pár sekund na účtu. Likvidita u této investice je tedy opravdu vysoká díky rychlosti pokynů a dostatečnému free floatu u všech nakoupených společností, díky čemuž není problém s nabídkou a poptávkou u těchto společností.

5. Závěr

Velká nabídka podílových fondů dává možnosti investovat do nich opravdu všem, a to i malé finanční částky. Není potřeba mít předešlé zkušenosti s investováním, ale než do nějakého podílového fondu investujeme musí mít o něm investor co nejvíce dostupných informací a vše si o něm podrobně nastudovat. Jenom tak se vyhne zvolení špatného podílového fondu, který by ohrozil jeho cíle nebo potřeby.

Cílem této bakalářské práce bylo porovnat čtyři akciové podílové fondy, konkrétně ČSOB Akciový český (PX), NN (L) Global High Dividend X Cap, KB Privátní správa aktiv 5D, Top Stocks a moje akciové portfolio.

V první části práce byly charakterizovány základní principy kolektivního a individuálního investování. Výhody, nevýhody a subjekty, které se týkají zvolených podílových fondů a svého akciového portfolia.

Ve druhé části je popsána charakteristika investičních společností, které spravují vybrané podílové fondy a také jsou zde popsány jednotlivé akcie ze svého akciového portfolia a důvody výběru těchto akcií.

V praktické části jsou všechny zvolené investice namodelovány tak, jak jsem postupoval při obchodech u svého akciového portfolia a porovnány z hlediska výnosnosti, nákladovosti a míry rizika.

Z bakalářské práce vyplývá, že ve sledovaném období 21 měsíců ze sledovaných investic největšího zisku dosáhlo vlastní portfolio. Druhým v pořadí ČSOB Akciový český (PX), který se nejvíce podobá mému akciovému portfoliu, protože také investuje pouze na BCPP. Také poplatky jsou nejmenší u mého akciového portfolia. Riziko je těžko definovatelné a u všech fondů byl rizikový profil podobný. Likvidita je u obou typů investic vysoká. V možné navazující práci by mohlo být srovnávané období delší.

Seznam použité literatury

Odborné publikace

- [1] BUFFET, Mary a David CLARK. Nová Buffetotologie. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4085-0.
- [2] GLADIŠ, Daniel. Akciové investice. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 176 s. ISBN 978-80-247-5375-1.
- [3] GLADIŠ, Daniel. Naučte se investovat. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 176 s. ISBN 80-247-1205-9.
- [4] GRAHAM, Benjamin. Security Analysis: The Classic 1940 Edition. 1. vyd. New York: McGraw-Hill, 2002. 880 s. ISBN 007141228X.
- [5] JANDA, Josef. Spořit nebo investovat? . 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 168 s. ISBN 978-80-247-3670-9.
- [6] LIŠKA, Václav a Jan GAZDA. Kapitálové trhy a kolektivní investování. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2004. 525 s. ISBN 80-86419-63-0.
- [7] SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. Osobní finance: řízení financí pro každého. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2014. 224 s. ISBN 978-80-247-4832-0.
- [8] VESELÁ, Jitka. Investování na kapitálových trzích. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká Republika, 2011. 789 s. ISBN 978-80-7357-647-9.

Elektronické zdroje

- [9] AKCIE. *Graf KOFOLO ČS - BABKOFOL* [online]. AKCIE [20. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.akcie.cz/kurzy-cz/graf/95196-kofola-ceskoslovensko-a-s/>
- [10] AKCIE. *Graf Akcie KOMERČNÍ BANKA - BAAKOMB* [online]. AKCIE [20. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.akcie.cz/kurzy-cz/graf/akcie-717-komercni-banka/>
- [11] AKCIE. *Graf Akcie MONETA MONEY BANK - BAAGECBA* [online]. AKCIE [20. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.akcie.cz/kurzy-cz/graf/akcie-81315-moneta-money-bank/>
- [12] AKCIE. *Graf Akcie O2 C.R. - BAATELEC* [online]. AKCIE [20. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.akcie.cz/kurzy-cz/graf/akcie-11191-o2-czech-republic-a-s/>

- [13] AKCIE. *Graf Akcie PHILIP MORRIS ČR - BAATABAK* [online]. AKCIE [20. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.akcie.cz/kurzy-cz/graf/akcie-374-philip-morris-cr/>
- [14] AKCIE. *Graf Akcie STOCK SPIRITS GROUP - BAASTOCK* [online]. AKCIE [20. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.akcie.cz/kurzy-cz/graf/akcie-91256-stock-spirits-group-plc/>
- [15] AKCIE. *Graf Akcie UNIPETROL – BAAUNIFE* [online]. AKCIE [20. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.akcie.cz/kurzy-cz/graf/akcie-3072-unipetrol/>
- [16] AMUNDI KB. *KB Privátní správa aktiv 5D - Exclusive D* [online]. AMUNDI KB [18. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.amundi-kb.cz/fond-kvalifikovanych-investoru/detail/CZ0008473980>
- [17] ČEZ. *Představení ČEZ, a.s.* [online]. ČEZ [4. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.cez.cz/cs/o-spolecnosti/cez/profil-spolecnosti.html#predstaveni>
- [18] ČEZ. *Vývoj cen akcií ČEZ, a.s.* [online]. ČEZ [18. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.cez.cz/edee/ww3/cs/akcie/akcie.jsf>
- [19] ČSOB AM. *Informace o ČSOB AM* [online]. ČSOB AM [18. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.csobam.cz/portal/asset-management/informace-o-csob-am>
- [20] ČSOB. *ČSOB Akciový český (PX)* [online]. ČSOB [18. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/lide/investicni-produkty/podilove-fondy/akciové-fondy/detail-fondu/-/isin/BE6224091866/1#tab3>
- [21] ERSTE AM. *O nás* [online]. ERSTE AM [18. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/kdo-jsme/o-nas>
- [22] KOFOLA. *Jsme Kofola* [online]. KOFOLA [18. 4. 2019]. Dostupné z: <http://firma.kofola.cz/obsah/profil-spolecnosti>
- [23] FIO. *Master účet* [online]. FIO [4. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.fio.cz/akcie-investice/dalsi-sluzby-fio/master-ucet>
- [24] FIO. *CENÍK ZÁKLADNÍCH SLUŽEB* [online]. FIO [4. 4. 2019]. Dostupné z: https://www.fio.cz/docs/cz/C_zaklad.pdf
- [25] FIO. *Dividendy* [online]. FIO [18. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.fio.cz/zpravodajstvi/dividendy>

- [26] MONETA. *O nás* [online]. MONETA [4. 4. 2019]. Dostupné z: <https://investors.moneta.cz/about-us>
- [27] KB. *Historie KB* [online]. KB [4. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/o-bance/vse-o-kb/historie-kb>
- [28] NN IP. *Základní informace* [online]. NN IP [4. 4. 2019]. Dostupné z: <https://cz.nnfondy.eu/cs/nn-fondy/zakladni-informace>
- [29] NN IP. *NN (L) Global High Dividend X Cap (CZK)* [online]. NN IP [18. 4. 2019]. Dostupné z: <https://cz.nnfondy.eu/cs/nn-fondy/detail-fondu?fondID=133>
- [30] NN IP. *Klíčové informace pro investory* [online]. NN IP [4. 4. 2019]. Dostupné z: https://cz.nnfondy.eu/document/59003/KIID_LU0295015480_CZ_CS_17.pdf
- [31] O2. *O společnosti O2 Czech Republic a.s.* [online]. O2 [4. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.o2.cz/spolecnost/o-spolecnosti/>
- [32] PMI. *Seznamte se s námi* [online]. PMI [4. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.pmi.com/markets/czech-republic/cs/about-us/overview7>
- [33] PSE. *Graf vývoje PX* [online]. PSE [20. 4. 2019]. Dostupné z: https://www.pse.cz/indexy/hodnoty-indexu/graf/?ISIN=XC0009698371&ID_NOTATION=325088&PERIOD=1Y&TIMESE
- [34] PSE. *Informace o obchodování* PSE [20. 4. 2019]. Dostupné z: <https://www.pse.cz/obchodovani/informace-o-obchodovani/>
- [35] ISČS. *Top Stocks* [online]. ISČS [18. 4. 2019]. Dostupné z: https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472404&ID_NOTATION=
- [36] STOCK SPIRIT GROUP. *O nás* [online]. STOCK SPIRIT GROUP [4. 4. 2019]. Dostupné z: <http://www.stockspirits.com/about/default.aspx>
- [37] UNIPETROL. *O nás* [online]. UNIPETROL [4. 4. 2019]. Dostupné z: <http://www.unipetrol.cz/cs/ONas/Stranky/default.aspx>

Seznam zkratek

a.s.	akciová společnost
BCPP	Burza cenných papírů Praha
CZK	mezinárodní označení pro Korunu českou
ČNB	Česká národní banka
ČR	Česká republika
ČSOB AM	Československá obchodní banka Asset Management
EAM	Erste Asset Management
GmbH	společnost s ručením omezeným
IS	investiční společnost
KB	Komerční banka
Kč	Koruna česká
NN IP	Nationale-Nederlanden Investment Partners
mil.	Milion
PMI	Philip Morris International
PSE	Prague Stock Exchange
Sb.	Sbírka
ZISIF	Zákon o investičních společnostech a investičních fondech

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 4.5.2019

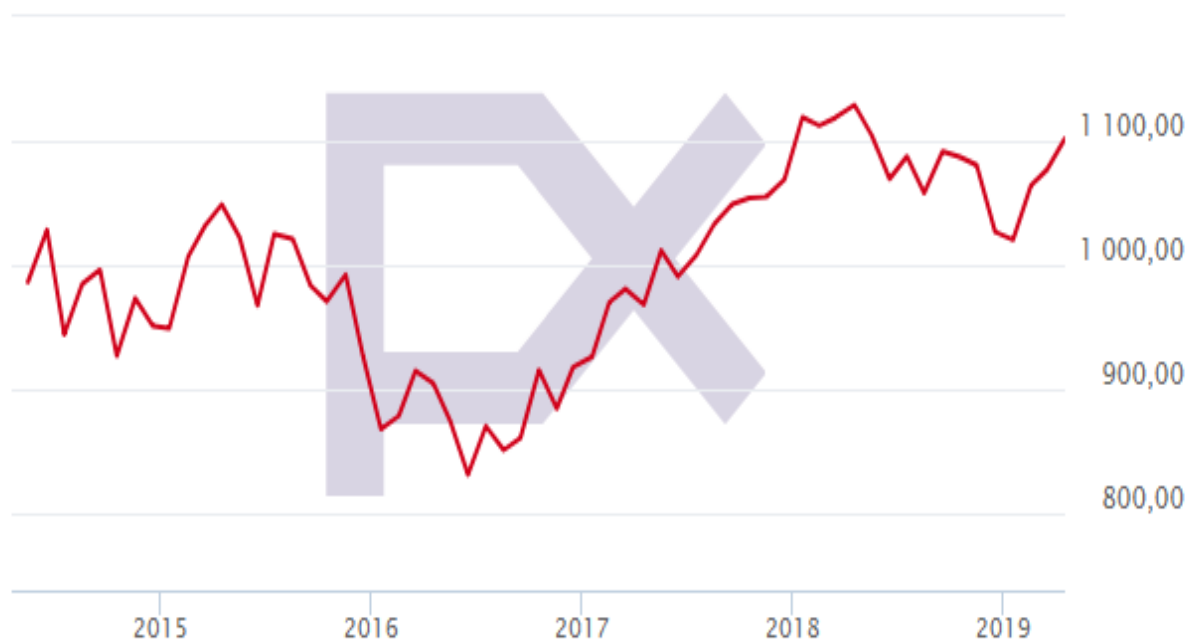
DAVID ZIMA
jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

Příloha č. 1: Graf vývoje indexu PX od 18.4.2014 – 18.4.2019

Příloha č. 2: Informace o obchodování na BCPP

Příloha č. 1 Graf vývoje indexu PX od 18.4.2014 – 18.4.2019



PSE [33]

Příloha č. 2 Informace o obchodování na BCPP

Na BCPP se obchoduje pomocí systému Xetra, což je nejrozšířenější obchodní platforma v Evropě. Členové pražské burzy a jejich klienti smí obchodovat s akciemi, dluhopisy, strukturovanými produkty a cennými papíry vydanými investičními fondy. Kromě regulovaných trhů burza poskytuje také neregulovaný trh, tzv. mnohostranný obchodní systém, který využívají malé a střední podniky na jedné straně a na druhé je tento systém určen pro zkušené investory. Vypořádávání obchodu burza kontroluje prostřednictvím Centrálního depozitáře cenných papírů, a to burze umožňuje pokrýt celý proces spojený s obchodováním na veřejných trzích [34].